

Vattenfall Energy Trading A/S

Havneholmen 29, 1561 København V

CVR no. 31 08 11 81

Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 17. marts 2017

Approved at the annual general meeting of shareholders on 17 March 2017

Som dirigent:

Chairman:


.....
Penelope Annett Andersen

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Oplysninger om selskabet	7
Company details	
Beretning	8
Management commentary	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	9
Income statement	
Balance	10
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	12
Statement of changes in equity	
Noter	13
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Vattenfall Energy Trading A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Vattenfall Energy Trading A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

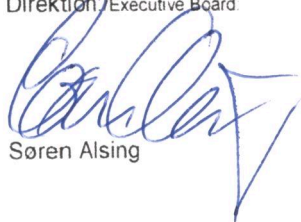
Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

København, den 17. marts 2017

Copenhagen, 17 March 2017

Direktion / Executive Board



Søren Alsing

Bestyrelse / Board of Directors



Jochen Winter
formand / chairman



Penelope Annett Andersen



Jochen Martin Stoewahse

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Vattenfall Energy Trading A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Vattenfall Energy Trading A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the shareholders of Vattenfall Energy Trading A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Vattenfall Energy Trading A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016, and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udadelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har ud-

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- ▶ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

arbejdet, er rimelige.

- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens

- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on our procedures, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in the Management's review.

København, den 17. marts 2017
Copenhagen, 17 March 2017

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Karsten Bøgel

statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

Vattenfall Energy Trading A/S

Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City

Havneholmen 29, 1561 København V

CVR-nr./CVR no.

31 08 11 81

Regnskabsår/Financial year

1. januar - 31. december/1 January - 31 December

Bestyrelse/Board of Directors

Jochen Winter, formand/Chairman

Penelope Annett Andersen

Jochen Martin Stoewahse

Direktion/Executive Board

Søren Alsing

Revision/Auditors

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

Osvald Helmutshøj Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Bankforbindelse/Bankers

Nordea

Koncernregnskab/consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab, Vattenfall AB

The Company is included in the consolidated financial statements of the ultimate Parent Company, Vattenfall AB

Koncernregnskabet for Vattenfall AB kan rekvireres på følgende adresse:

The consolidated financial statements for Vattenfall AB can be commissioned at the following address:

Vattenfall AB
SE-169 92 Stockholm
Sverige/Sweden

eller på selskabets hjemmeside:

Or on the Company's webpage:

<http://corporate.vattenfall.com/investors/financial-reports/>

Generalforsamling/

Annual general meeting of shareholders

Ordinær generalforsamling afholdes 17. marts 2017 på selskabets adresse

Annual general meeting of shareholders takes place on 1 March 2017 at the Company's address

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i udlejning af medarbejdere til øvrige danske selskaber i Vattenfall-koncernen samt at eje kapitalandele i dattervirksomheder.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der eksisterer ikke væsentlige usikkerheder vedrørende indregning og måling af aktiver og forpligtelser.

Usædvanlige forhold, som har påvirket årsregnskabet

I regnskabsåret er der ikke indtrådt usædvanlige forhold, som væsentligt påvirker selskabets økonomiske stilling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på 30.708 t.kr. mod et overskud på 20.638 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 155.195 t.kr.

Årets resultat er påvirket af nedskrivninger i datterselskabet VT Shipping A/S som følge af impairmenttest samt en positiv påvirkning fra EBT A/S. Selskabet er samlet set påvirket negativt af indtægter fra kapitalandele med 31.757 t.kr.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Business review

The Company's activities comprise secondment of employees to other Danish entities within the Vattenfall Group and to own shares in subsidiaries.

Recognition and measurement uncertainties

The recognition and measurement of assets and liabilities are not subject to any significant uncertainties.

Unusual matters having affected the financial statements

No unusual events occurred in the financial year that significantly affected the Company's financial position.

Financial review

The income statement for 2016 shows a loss of DKK 31,708 thousand against a profit of DKK 20,638 thousand last year, and at 31 December 2016, the balance sheet shows equity of DKK 155,195 thousand.

Loss for the year has been affected by write-downs in the subsidiary VT Shipping A/S due to impairment tests and positively affected by EBT A/S. Overall, the Company has been affected negatively by income from investments by DKK 31,757 thousand.

Events after the balance sheet date

No significant events have occurred subsequent to the financial year end.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Bruttofortjeneste	8.316	8.186
	Gross margin		
2	Personaleomkostninger	<u>-6.356</u>	<u>-7.385</u>
	Staff costs		
	Resultat før finansielle poster	1.960	801
	Profit before net financials		
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-31.757	20.085
	Income from investments in group entities		
3	Finansielle indtægter	0	137
	Financial income		
4	Finansielle omkostninger	<u>-19</u>	<u>-199</u>
	Financial expenses		
	Resultat før skat	-29.816	20.824
	Profit/loss before tax		
5	Skat af årets resultat	<u>-892</u>	<u>-186</u>
	Tax for the year		
	Årets resultat	<u><u>-30.708</u></u>	<u><u>20.638</u></u>
	Profit/loss for the year		
	 Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation/distribution of loss		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	-31.757	20.085
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	<u>1.049</u>	<u>553</u>
	Retained earnings/accumulated loss		
		<u><u>-30.708</u></u>	<u><u>20.638</u></u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Note	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
6	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	175.218	206.975
	Investments in group entities, net asset value		
	Andre tilgodehavender	<u>617</u>	<u>617</u>
	Other receivables		
		<u>175.835</u>	<u>207.592</u>
	Anlægsaktiver i alt		
	Total non-current assets	<u>175.835</u>	<u>207.592</u>
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.263	7.747
	Receivables from group entities		
	Udsudte skatteaktiver	17	17
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	0	205
	Other receivables		
	Periodeafgrænsningsposter	<u>409</u>	<u>484</u>
	Deferred income		
		<u>1.689</u>	<u>8.453</u>
	Likvide beholdninger		
	Cash at bank and in hand	<u>0</u>	<u>0</u>
	Omsætningsaktiver i alt		
	Total current assets	<u>1.689</u>	<u>8.453</u>
	AKTIVER I ALT		
	TOTAL ASSETS	<u><u>177.524</u></u>	<u><u>216.045</u></u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Note	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
7	Selskabskapital	500	500
	Share capital		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	60.693	92.450
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	<u>94.002</u>	<u>92.953</u>
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	<u>155.195</u>	<u>185.903</u>
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.097	1.634
	Trade payables		
8	Gæld til tilknyttede virksomheder	17.400	22.991
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	429	1.751
	Income taxes payable		
	Anden gæld	3.403	3.766
	Other payables		
	Periodeafgrænsningsposter	<u>0</u>	<u>0</u>
	Deferred income		
		<u>22.329</u>	<u>30.142</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>22.329</u>	<u>30.142</u>
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	<u>177.524</u>	<u>216.045</u>
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 10 Nærtstående parter
Related parties

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

DKK'000	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	Overført resultat	I alt Total
	Share capital	Net revaluation reserve according to the equity method	Retained earnings	
Egenkapital 1. januar 2016 Equity at 1 January 2016	500	92.450	92.953	185.903
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>0</u>	<u>-31.757</u>	<u>1.049</u>	<u>-30.708</u>
Egenkapital 31. december 2016 Equity at 31 December 2016	<u><u>500</u></u>	<u><u>60.693</u></u>	<u><u>94.002</u></u>	<u><u>155.195</u></u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Vattenfall Energy Trading A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 med ændringer til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ingen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen i regnskabsåret eller for sammenligningstallene. Årsregnskabet er derfor aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændringsloven har alene medført nye eller ændrede præsentations- og oplysningskrav, som er indarbejdet i årsregnskabet.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, udarbejdes ikke koncernregnskab. Årsregnskabet for Vattenfall Energy Trading A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Vattenfall AB.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

The annual report of Vattenfall Energy Trading A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act to report reporting class B entities and elective choice of certain provisions applying to reporting class C entities.

Effective 1 January 2016, the Company has implemented act no. 738 of 1 June 2015 with amendments to the Danish Financial Statements Act. As the implementation of the amendment act has no impact in terms of value on the income statement or the balance sheet in the financial year, nor on the comparative figures, the financial statements have been prepared based on the same accounting policies as last year.

The amendment act has solely implied new or changed presentation and disclosure requirements, which have been incorporated in the financial statements.

Consolidated financial statements

Referring to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared. The financial statements for Vattenfall Energy Trading A/S and its group entities are part of the consolidated financial statements for Vattenfall AB.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved levering af serviceydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelsen.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter m.v. opkrævet på vegne af tredjemand.

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler og tab på debitorer.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Regnskabsposten omfatter den forholdsmæssige andel af resultatet efter skat og regulering af intern avance/tab i fællesejede virksomheder. Der henvises til beskrivelse af kapitalandele nedenfor

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, deklarerede aktieudbytter, realiserede og urealiserede kursgevin-

Income statement

Revenue

Income from the supply of services is recognised as revenue with reference to the stage of completion.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

Gross margin

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items revenue, costs of sale, other external expenses and other operating income are consolidated into one item designated gross profit.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to administration, premises and bad debts.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

Income from investments in group entities

This item includes the Company's proportionate share of the profit or loss for the year net of tax and adjustment of intra-group gains/losses in jointly owned entities. Reference is made to the description of investments below.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the reporting period. Net financials include interest income and expenses, dividends declared, realised and unrealised capital and exchange

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

ster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen m.v.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmeæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til 0 kr. Virksomhedens forholdsmeæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen i det omfang, det er uerholdeligt. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balance sheet

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured, using the equity method, at the parent's proportionate share of such entities' equity plus goodwill on consolidation and intra-group losses and less intra-group gains and negative goodwill, if any. Investments in entities whose net asset value is negative are measured at DKK 0. The entity's proportionate share of a deficit on equity, if any, is set off against receivables from the investment in so far as the deficit is irrecoverable. Amounts in excess thereof are recognised under 'Provisions' in so far as the parent has a legal or constructive obligation to cover the deficit.

Newly acquired or formed entities are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Entities sold or otherwise disposed of are recognised up to the date of disposal.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Impairment of non-current assets

Investments in subsidiaries are reviewed for impairment on a yearly basis. Where there is indication of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively, generating independent cash flows. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount. Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss must first be allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value. The value is reduced by write-downs for bad debts.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Equity

Reserve for net revaluation according to the equity method

The net revaluation reserve according to the equity method includes net revaluations of investments in subsidiaries and associates relative to cost. The reserve can be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)**Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual lease liability in respect of finance leases.

DKK'000	<u>2016</u>	<u>2015</u>
2 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	5.429	6.314
Wages/salaries		
Pensioner	603	719
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	143	135
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	<u>181</u>	<u>217</u>
Other staff costs		
	<u><u>6.356</u></u>	<u><u>7.385</u></u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	11	13
Average number of full-time employees		
3 Finansielle indtægter		
Financial income		
Andre finansielle indtægter	<u>0</u>	<u>137</u>
Other financial income		
	<u><u>0</u></u>	<u><u>137</u></u>
4 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	1	33
Interest expenses, group entities		
Andre finansielle omkostninger	<u>18</u>	<u>166</u>
Other financial expenses		
	<u><u>19</u></u>	<u><u>199</u></u>
5 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	415	171
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	0	6
Deferred tax adjustments in the year		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>477</u>	<u>9</u>
Tax adjustments, prior years		
	<u><u>892</u></u>	<u><u>186</u></u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

6 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK'000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net assets value	Andre tilgode- havender Other receivables	I alt Total
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	114.525	617	115.142
Tilgang i årets løb Additions in the year	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	<u>114.525</u>	<u>617</u>	<u>115.142</u>
Værdiregulering 1. januar 2016 Value adjustments at 1 January 2016	92.450	0	92.450
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	<u>-31.757</u>	<u>0</u>	<u>-31.757</u>
Værdireguleringer 31. december 2016 Value adjustments at 31 December 2016	<u>60.693</u>	<u>1851</u>	<u>60.693</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	<u><u>175.218</u></u>	<u><u>617</u></u>	<u><u>175.835</u></u>

DKK'000	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Interest	Resultat Profit/loss
Dattervirksomheder Subsidiaries				
VT Shipping A/S	København	100,00 %	46.513	-49.460
Ensted Bulk Terminal A/S	Aabenraa	100,00 %	128.705	17.683

DKK'000	<u>2016</u>	<u>2015</u>
7 Selskabskapital Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:		
A-aktier, 500 stk. a nom. 1 000,00 kr. 500 A shares of DKK 1,000,00 nominal value each	<u>500</u>	<u>500</u>
	<u><u>500</u></u>	<u><u>500</u></u>

Virksomhedens selskabskapital har uændret været 500 t.kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 500 thousand over the past 5 years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

8 Gæld til tilknyttede virksomheder
Payables to group entities

I regnskabsposten indgår nettogæld til banker i cashpool-ordning i Vattenfall-koncernen for i alt 225 t.kr.

Out of the Company's payables to group entities, net bank debt in the cash pool scheme in the Vattenfall Group totals DKK 225 thousand.

9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.**Andre eventualforpligtelser****Other contingent liabilities**

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationsselskabets årsregnskab, Vattenfall A/S. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Company is jointly taxed with the Danish consolidated enterprises. As a group entity, the Company is liable jointly and severally with other group companies for Danish corporation tax and withholding taxes on dividends, interest and royalties in the joint taxation. The jointly taxed companies' total known net liability to the Danish tax authorities is presented in the management company's financial statements, Vattenfall A/S. Any subsequent corrections of joint taxation of income and withholding tax, etc., could cause the Company's liability to represent a greater amount.

Andre økonomiske forpligtelser**Other financial obligations**

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:
Other rent and lease liabilities:

DKK'000

Leje- og leasingforpligtelser
Rent and lease liabilities

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>2.943</u>	<u>4.013</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

10 Nærtstående parter

Related parties

Vattenfall Energy Trading A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Vattenfall Energy Trading A/S' related parties comprise the following:

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed
Parent

Vattenfall AB

Hjemsted
Domicile

Stockholm, SE

Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab
Requisitioning of the Parent
Company's consolidated financial
statements

Vattenfall AB, SE 169 92
Stockholm, Sverige/Sweden
<http://corporate.vattenfall.com/investors/financial-reports/>